

GAKO EKONOMIKOAK

- BCE-ren eta FED-eren neurri hedakorrek beste gauza batzuk estaltzen dituzte, Brexita, gerra komertziala edo ezegonkortasun politikoa barne.
- Igoera orokorrak munduko burtsa nagusietan.
- Arriskuari gorroto txikiagoak errenta finkoan onurak berriz biltzea eragin zuen.
- Moneta politikaren malgutzak euroa minimora eraman zuen 2017ko maiatzean.

MAKROEKONOMIA ETA MERKATUAK

Zalantza betetako abuztu hegazkor baten ondoren, urteko bederatzigarren hileak iguera handiak bizi izan ditu munduko merkatu nagusiek bultzatuta. Banku zentralak izan dira iguera horien oinarri nagusia. Europako Banku Zentralak hasteko eta Erreserba Federalak gero, pizgarri berriak ateratu zituzten, nahiz eta iguera ekonomikoaren hondamendia ziurtatu zuten eta, gero eta kezka handiagoak sistemari optimismoa txertatzen zioten. Baita Estatu Batuetako egoerak ere, bere gerra komertzialeko soka-tirak edo Ordezkarien Ganberak Trumpek 2020ko azaroko hauteskundeetan bere etsai politikoa izango denaren aurka Ukrainiaren laguntza bilatu zuen ala ez ikertzeko epaiketa politikoko ikerketa formala irekitzearen albiste harrigarriak ere. Horez gain, Brexitaren inguruan kaos politikoko jarraitzen du, Auzitegi Gorenak britainiar Parlamentua berriz irekitzera behartu baitzuen, legez kanpoko, nulia eta eraginik gabetzat eman baitzuen Boris Johnsonen Parlamentua bertan behera uzteko erabakia. Makro egoerari dagokionez, zalantzarik ez dago gerra komertzialak mundu mailan manufaktura ekoizpena jaitea eragin duela.

ERRENTA ALDAKORRA

Irailak munduko indize nagusien iguera garrantzitsuekin esan du agur. Banku zentralak baldintzatu dute hilabetea eta, ondorioz, europar burtsak urtarrietik bizitako hilabeterik onena itxi dute, eta Ibex 35 izan da jarrerarik onena izan duen indizea, % 4,90 igo baita. Aldi berean, Dax-ak % 4,09, Cac-ak % 3,6, Mib-ak % 3,68 eta britainiar FTSE-ak % 2,79 izan du, Brexitari begira. Espainiar burtsaren jarrera ona bankuen igueran oinarritu zen. Europako korrante nagusiari jarriki, non Bankuen sektoreak izan zuen jarduerarik onena, BCEaren ekintza lagungarria izan zen, bankuko gordailuen guztizko kostua murriztu baitzuten. Bestetik, Amerikako burtsak Europakoak baino iguera pixka bat moderatuagoekin itxi dute, Trumperen aurkako epaiketa juridiko baterako prozesuari (impeachment delakoa) erreparatu, eta hileko azken jardunaldiak ezustekoekin hasiz. Dow Jonesek % 1,9 hobetu du abuztuko marka, S&P500-ek % 1,72 eta Nasdaq-ek % 0,46. Itxiera positiboak izan dituzte merkatu emergenteek ere.

INDIZEA	ESKUALDEA	ORAINGO MAILA	DIBISA	2019ko ALDAK.
IBEX-35	ESPAINIA	9.244,6	EUR	%8,25
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.569,45	EUR	%18,93
S&P-500	AEB	2.976,74	USD	%18,74
DOW JONES	AEB	26.916,83	USD	%15,39
NASDAQ 100	AEB	7.749,45	USD	%22,42
NIKKEI-225	JAPONIA	21.755,84	JPY	%8,70
EMERG. MSCI	EMERGENTEAK	1.001	USD	%3,65
MUNDUKO MSCI	GLOBALA	2.180,018	EUR	%15,72

Iturria: Bloomberg

ERRENTA FINKOAK

Bonuen jarrera irailean zehar oso desberdina izan da bonuek urte honetan zehar izan duten jarrerarekiko. Izan ere, banku zentral nagusiek, Erreserba Federalak eta Europako Banku Zentralak, haien biraketa moldakorra berretsi eta inbertitzaileek albistea saldu zuten. Arriskuari gorroto txikiagoak zor publikoan onurak berriz biltzea eragin zuen. Salmentek Alemaniako bund-aren errentagarritasuna -0.57ra eraman zuten, hilean -0,73ko minimoak izan ondoren. Estatu Batuetako bere homologoak gora egin zuten, % 1,66ko errentagarritasunera iritsiz. Europar periferikoei dagokienez, salmentak ere izan ziren nagusi, italiar kurban nagusiki. Kreditua, bestetik, nahiko areagotu zen.

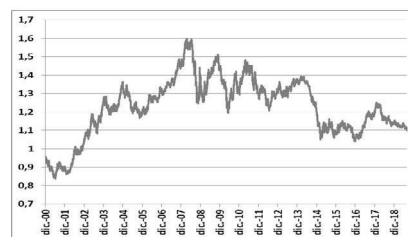
INDIZEA	EPEA	ORAINGO MAILA	2019ko ALDAK.
EURIBOR	3 HIL.	-0,42	-0,11
	6 HIL.	-0,39	-0,15
	12 HIL.	-0,33	-0,21
ALEMANIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	-0,77	-0,16
	5 URTE	-0,77	-0,46
	10 URTE	-0,57	-0,81
ESPAINIAKO ZOR PUBLIKOA	2 URTE	-0,51	-0,27
	5 URTE	-0,30	-0,64
	10 URTE	0,15	-1,27

Iturria: Bloomberg

DIBISAK

Europako makro datuen ahuleziak batetik, baina BCEk burututako ekitaldiarengatik gehienbat, euroak balioa galdu zuen dolararekiko, eta hilean bukaeran 1,09 dolar ematen zituzten euro bakoitzeko, hau da, 2017ko maiatzetik minimoa. Batetik, lehengaiei dagokienez, AEBtan gordinaren inbentarioak jaisteak, non merkatuetako alerta latente txikiak petrolioaren prezioaren iguera bultzatu zuten. Bestetik, urrearen prezioa jaitsi egin zen kezka txikiago ingurunean.

Euro/Dolar



Iturria: Bloomberg